

---

# CHROMASCO

---

RAPPORT ANNUEL 1976



# **CHROMASCO LIMITÉE**

## **RAPPORT ANNUEL 1976**

---

<b>TABLE DES MATIÈRES</b>	<b>Page</b>
<b>Faits saillants</b>	<b>1</b>
<b>Rapport des administrateurs</b>	<b>2</b>
<b>États financiers consolidés</b>	
État des bénéfices et des bénéfices non répartis	5
Rapport des vérificateurs	5
Bilan	6
État de l'évolution de la situation financière	8
Notes aux états financiers	9
<b>Résumé des faits saillants des cinq derniers exercices</b>	<b>12</b>
<b>Administrateurs et Dirigeants</b>	<b>13</b>
<b>Usines, Produits et Bureaux des ventes</b>	<b>14</b>

---

Chromasco, dont les usines sont situées à Beauharnois, au Québec, Memphis, au Tennessee et Haley, en Ontario, produit une vaste gamme de métaux ferreux et non-ferreux utilisés dans les fonderies et dans les industries de l'acier et de l'aluminium.

Par l'intermédiaire de sa filiale, Industrial Adhesives Limited, dont le contrôle a été acquis au cours du dernier semestre 1976, la Corporation fabrique une grande variété d'adhésifs industriels tels que les adhésifs fondus à la chaleur, au latex, thermoset, laques, etc... utilisés largement dans l'industrie. Les usines sont situées à Toronto et à Montréal.

### **BUREAUX ADMINISTRATIFS**

680 ouest, rue Sherbrooke  
Montréal, Québec

### **Adresse postale:**

C. P. 189, Station A  
Montréal, Québec H3C 3Y3

### **ASSEMBLÉE ANNUELLE DES ACTIONNAIRES**

L'assemblée annuelle des actionnaires aura lieu à l'auditorium (Section 1) de La Banque Royale du Canada, à la mezzanine, 1 Place Ville Marie, Montréal, Québec, Canada, à 12 h 30, vendredi, le vingtième jour de mai 1977.

ÉTAT CONSOLIDÉ DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE (en milliers de dollars)			
Trois mois terminés le 30 juin		Six mois terminés le 30 juin	
1976	1975	1976	1975
<u>\$16,065</u>	<u>\$16,070</u>	<u>\$31,191</u>	<u>\$38,753</u>
13,755	11,841	26,425	28,551
382	419	883	838
921	839	1,609	1,548
135	135	270	270
177	82	310	162
120	—	120	—
<u>15,490</u>	<u>13,316</u>	<u>29,617</u>	<u>31,369</u>
575	2,754	1,574	7,384
195	1,214	532	3,447
<u>\$ 380</u>	<u>\$ 1,540</u>	<u>\$ 1,042</u>	<u>\$ 3,937</u>
\$0.09	\$0.38	\$0.26	\$0.98

ÉTAT CONSOLIDÉ DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE (en milliers de dollars)			
Trois mois terminés le 30 juin		Six mois terminés le 30 juin	
1976	1975	1976	1975
PROVENANCE DES FONDS			
Fonds provenant de l'exploitation			

Les sujettes à redressement, lorsque les résultats de l'exercice seront

6 ont été redressés pour refléter le taux estimatif s'appliquant aux nu net rapporté auparavant pour le premier trimestre a augmenté de est passé de \$0.13 à \$0.17.



# **CHROMASCO LIMITÉE**

## **RAPPORT ANNUEL 1976**

---

<b>TABLE DES MATIÈRES</b>	<b>Page</b>
<b>Faits saillants</b>	<b>1</b>
<b>Rapport des administrateurs</b>	<b>2</b>
<b>États financiers consolidés</b>	
État des bénéfices et des bénéfices non répartis	5
Rapport des vérificateurs	5
Bilan	6
État de l'évolution de la situation financière	8
Notes aux états financiers	9
<b>Résumé des faits saillants des cinq derniers exercices</b>	<b>12</b>
<b>Administrateurs et Dirigeants</b>	<b>13</b>
<b>Usines, Produits et Bureaux des ventes</b>	<b>14</b>

---

Chromasco, dont les usines sont situées à Beauharnois, au Québec, Memphis, au Tennessee et Haley, en Ontario, produit une vaste gamme de métaux ferreux et non-ferreux utilisés dans les fonderies et dans les industries de l'acier et de l'aluminium.

Par l'intermédiaire de sa filiale, Industrial Adhesives Limited, dont le contrôle a été acquis au cours du dernier semestre 1976, la Corporation fabrique une grande variété d'adhésifs industriels tels que les adhésifs fondus à la chaleur, au latex, thermoset, laques, etc... utilisés largement dans l'industrie. Les usines sont situées à Toronto et à Montréal.

### **BUREAUX ADMINISTRATIFS**

680 ouest, rue Sherbrooke  
Montréal, Québec

### **Adresse postale:**

C. P. 189, Station A  
Montréal, Québec H3C 3Y3

### **ASSEMBLÉE ANNUELLE DES ACTIONNAIRES**

L'assemblée annuelle des actionnaires aura lieu à l'auditorium (Section 1) de La Banque Royale du Canada, à la mezzanine, 1 Place Ville Marie, Montréal, Québec, Canada, à 12 h 30, vendredi, le vingtième jour de mai 1977.

## RAPPORT INTÉRIMAIRE

Des six mois terminés  
le 30 juin 1976

## CHROMASCO

## AUX ACTIONNAIRES:

Le revenu net des trois mois terminés le 30 juin 1976 se chiffre par \$380,000, soit \$0.09 par action ordinaire, comparativement à \$1,540,000, soit \$0.38 par action ordinaire, pour la même période en 1975.

Le revenu net des six mois terminés le 30 juin 1976 se chiffre par \$1,042,000, soit \$0.26 par action ordinaire, comparativement à \$3,937,000, soit \$0.98 par action ordinaire, pour les six mois terminés le 30 juin 1975. Le fonds de roulement a augmenté de \$1,284,000 durant cette période de six mois.

La ferme demande des produits de Chromasco ne s'est pas encore fait sentir, bien que la direction soit confiante qu'elle augmentera vers la fin de l'année. Les présentes conditions défavorables du marché ont empêché votre Corporation de recouvrer ses coûts plus élevés des matériaux et de la main-d'oeuvre par une augmentation des prix de vente.

Le Président

J. Thomas Timmins

Montréal, Québec  
Le 20 août 1976

## ÉTAT CONSOLIDÉ DU REVENU

(en milliers de dollars —  
à l'exception des données par action)

	Trois mois terminés le 30 juin		Six mois terminés le 30 juin	
	1976	1975	1976	1975
VENTES .....	\$16,065	\$16,070	\$31,191	\$38,753
COÛTS ET DÉPENSES				
Coûts des ventes, sauf l'amortissement .....	13,755	11,841	26,425	28,551
Amortissement .....	382	419	883	838
Dépenses de mise en marché,				
d'administration et frais généraux .....	921	839	1,609	1,548
Intérêts sur la dette à long terme .....	135	135	270	270
Intérêts sur la dette bancaire et				
autres dettes à court terme .....	177	82	310	162
Perte sur échange .....	120	—	120	—
Total des coûts et dépenses .....	15,490	13,316	29,617	31,369
REVENU avant impôts sur le revenu .....	575	2,754	1,574	7,384
Impôts sur le revenu (Note 2) .....	195	1,214	532	3,447
REVENU NET de la période .....	\$ 380	\$ 1,540	\$ 1,042	\$ 3,937
BÉNÉFICE PAR ACTION ORDINAIRE .....	\$0.09	\$0.38	\$0.26	\$0.98

## NOTES:

## 1. PRÉSENTATION DE L'ÉTAT

Les chiffres, non vérifiés, comprennent des estimations sujettes à redressement, lorsque les résultats de l'exercice seront connus et vérifiés.

## 2. IMPÔTS SUR LE REVENU

Les impôts sur le revenu du premier trimestre de 1976 ont été redressés pour refléter le taux estimatif s'appliquant aux premiers six mois de l'année. En conséquence, le revenu net rapporté auparavant pour le premier trimestre a augmenté de \$535,000 à \$662,000 et le bénéfice par action ordinaire est passé de \$0.13 à \$0.17.



## INTERIM REPORT

*For the six months  
ended June 30, 1976*

## CHROMASCO

## TO THE SHAREHOLDERS:

Net income for the three months ended June 30, 1976 amounted to \$380,000, or \$0.09 per common share, compared to net income for the same period in 1975 of \$1,540,000, or \$0.38 per common share.

Net income for the six months ended June 30, 1976 amounted to \$1,042,000, or \$0.26 per common share, compared to net income for the six months ended June 30, 1975 of \$3,937,000, or \$0.98 per common share. Working capital increased during the six month period by \$1,284,000.

A strengthening in demand for Chromasco's products has yet to materialize in any significant way, although your management remains confident that demand will show improvement by the end of the year. The current unfavourable market conditions have prevented your Corporation from recovering its higher costs for materials and labour in the form of higher selling prices.

J. Thomas Timmins  
President

Montreal, Quebec  
August 20, 1976.

CHROMASCO LIMITÉE  
RAPPORT ANNUEL 1976

## CONSOLIDATED STATEMENT OF INCOME

(Thousands of dollars — except per share data)

	Three Months Ended June 30		Six Months Ended June 30	
	1976	1975	1976	1975
SALES .....	\$16,065	\$16,070	\$31,191	\$38,753
<b>COSTS AND EXPENSES</b>				
Cost of sales excluding depreciation .....	13,755	11,841	26,425	28,551
Depreciation .....	382	419	883	838
Marketing, administrative and general expenses .....	921	839	1,609	1,548
Interest on long-term indebtedness .....	135	135	270	270
Interest on bank and other short-term indebtedness .....	177	82	310	162
Exchange loss .....	120	—	120	—
Total costs and expenses .....	15,490	13,316	29,617	31,369
<b>INCOME before taxes .....</b>	<b>575</b>	<b>2,754</b>	<b>1,574</b>	<b>7,384</b>
Income taxes (Note 2) .....	195	1,214	532	3,447
<b>NET INCOME for the period .....</b>	<b>\$ 380</b>	<b>\$ 1,540</b>	<b>\$ 1,042</b>	<b>\$ 3,937</b>
<b>EARNINGS PER COMMON SHARE .....</b>	<b>\$0.09</b>	<b>\$0.38</b>	<b>\$0.26</b>	<b>\$0.98</b>

## NOTES:

## 1. STATEMENT PRESENTATION

The figures are unaudited and include estimates subject to adjustment when results for the year are determined and audited.

## 2. INCOME TAXES

The income taxes for the first quarter of 1976 have been adjusted to reflect the estimated rate applicable to the first six months of the year. As a result the net income previously reported for the first quarter has been increased from \$535,000 to \$662,000 and the earnings per common share have been increased from \$0.13 to \$0.17.

## FAITS SAILLANTS

### SOMMAIRE DES OPÉRATIONS

	1976	1975
Ventes	\$62,956,000	\$64,942,000
Bénéfice net	868,000	5,383,000

### SITUATION FINANCIÈRE

Fonds de roulement	\$14,541,000	\$11,285,000
Avoir des actionnaires		
Actions privilégiées	3,250,000	3,250,000
Actions ordinaires	20,842,000	19,974,000
Total de l'avoir des actionnaires	24,092,000	23,224,000

### PAR ACTION ORDINAIRE

Bénéfice	\$0.22	\$1.34
Avoir	5.21	4.99

### DONNÉES STATISTIQUES (à la fin de l'exercice)

Nombre d'employés	962	755
Nombre d'actionnaires	1,095	1,125



**and subsidiary companies**

**CHROMASCO LIMITÉE**

## CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION

(Thousands of dollars)

Three Months Ended June 30		Six Months Ended June 30	
1976	1975	1976	1975
\$16,065	\$16,070	\$31,191	\$38,753
13,755	11,841	26,425	28,551
382	419	883	838
921	839	1,609	1,548
135	135	270	270
177	82	310	162
120	—	120	—
15,490	13,316	29,617	31,369
575	2,754	1,574	7,384
195	1,214	532	3,447
380	\$ 1,540	\$ 1,042	\$ 3,937
\$0.09	\$0.38	\$0.26	\$0.98

adjustment when results for the year are determined and audited.

adjusted to reflect the estimated rate applicable to the first six months of the year. The estimated rate for the first quarter supported for the first quarter has been increased from \$535,000 to \$545,000. The estimated rate for the second quarter has been increased from \$0.13 to \$0.17.



## FAITS SAILLANTS

### SOMMAIRE DES OPÉRATIONS

	1976	1975
Ventes	\$62,956,000	\$64,942,000
Bénéfice net	868,000	5,383,000

### SITUATION FINANCIÈRE

Fonds de roulement	\$14,541,000	\$11,285,000
Avoir des actionnaires		
Actions privilégiées	3,250,000	3,250,000
Actions ordinaires	20,842,000	19,974,000
Total de l'avoir des actionnaires	24,092,000	23,224,000

### PAR ACTION ORDINAIRE

Bénéfice	\$0.22	\$1.34
Avoir	5.21	4.99

### DONNÉES STATISTIQUES (à la fin de l'exercice)

Nombre d'employés	962	755
Nombre d'actionnaires	1,095	1,125

## RAPPORT DES ADMINISTRATEURS AUX ACTIONNAIRES DE CHROMASCO LIMITÉE

Nous sommes heureux de vous soumettre le Rapport annuel de l'exercice clos le 31 décembre 1976. Tandis que nos bénéfices se sont révélés inférieurs aux prévisions budgétaires et à ceux que nous avons connus au cours de ces dernières années, nous estimons, néanmoins, que les bénéfices et l'ensemble des résultats obtenus en 1976 se présentent sous un aspect fort louable compte tenu de la situation économique qui prévalait au regard des divers marchés avec lesquels les activités de Chromasco sont intimement liées.

En établissant ses principaux marchés au Canada, aux Etats-Unis et en Europe occidentale, Chromasco a su devenir un producteur diversifié de métaux ferreux et non ferreux et d'adhésifs chimiques. C'est grâce à cette diversification des produits et des marchés que nous continuerons d'assister à la croissance et à la rentabilité de la Corporation. Les avantages d'une telle diversification apparaissent clairement à l'étude des résultats obtenus au cours de la difficile année que nous venons de traverser.

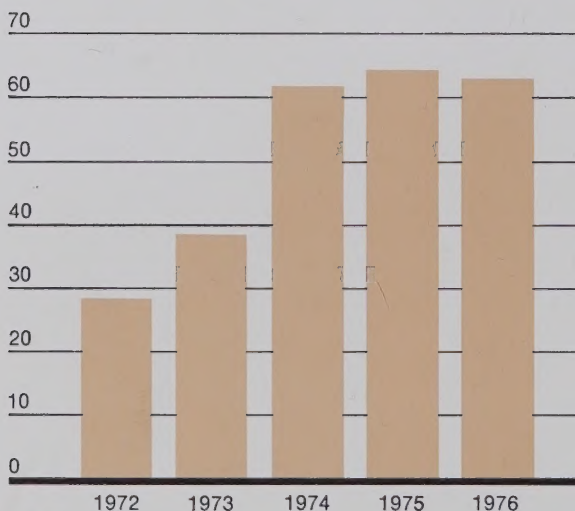
On s'attendait à une augmentation des ventes de ferroalliages tel que le laissait présager le début de l'année 1976. Cependant, tel n'en fut pas le cas. En effet, cette situation résulte de la baisse des niveaux de production de l'acier s'étendant à l'ensemble des pays nord-américain, de l'Europe occidentale et du Japon. Les ventes de ferrochrome, élément essentiel dans la production de l'acier inoxydable, ont été inférieures aux prévisions, ce qui nous a forcé à réduire le niveau de production à l'usine de Memphis à moins de 50% de sa capacité pendant une grande partie de l'année. La demande de ferrosilicium et de ferromanganèse a également suivi cette tendance mais pas aussi fortement que dans le cas du ferrochrome. L'augmentation de la

demande mondiale de magnésium a eu un effet d'entraînement bénéfique sur les niveaux d'exploitation de l'usine de Haley. Grâce à cette montée de la demande de magnésium, nous avons pu assurer un niveau d'exploitation relativement élevé à l'usine de Beauharnois où se fabrique le ferrosilicium à haute teneur nécessaire à la production de magnésium. Les bénéfices, par ailleurs, ont dû subir les contrecoups de l'augmentation des coûts de l'énergie, de la main-d'oeuvre et des matières premières et dans le cas des ferroalliages, il fut impossible de recouvrer l'augmentation de ces coûts par le biais de la hausse des prix de vente.

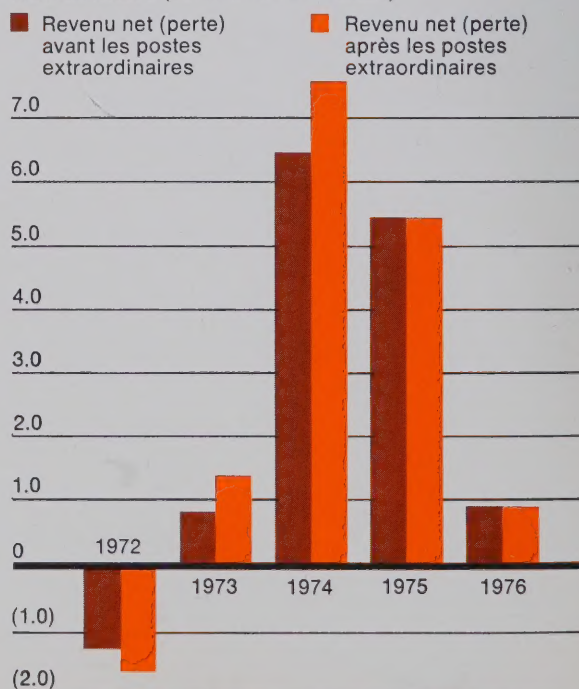
L'usine de réduction de métaux non ferreux de Haley connaissait un niveau d'exploitation bien inférieur à sa capacité au début de l'exercice mais, au fil des mois, la production s'est accrue à un rythme constant, si bien qu'elle a pu fonctionner à pleine capacité pour la première fois depuis 1970. Ces hauts niveaux d'exploitation reflètent la montée de la demande de magnésium en regard de la détérioration des marchés du début de la décennie et de l'augmentation de la demande des métaux de calcium et de strontium sur les marchés. L'augmentation de la capacité de production de ferrosilicium à l'usine de Beauharnois a eu pour effet d'assurer une disponibilité de stocks suffisants de ferrosilicium pour pallier tout danger de pénurie semblable à celle qui avait, en 1974, contraint l'usine de Haley à réduire le niveau d'exploitation.

En tant qu'étape importante du programme de diversification, Chromasco a, pendant l'année, acquis le contrôle de la société Industrial Adhesives Limited, un chef de file dans la production d'adhésifs chimiques alimentant une partie importante de l'économie canadienne. Cette acquisition a été effectuée en vertu d'une entente intervenue le 22 septembre 1976 avec les principaux actionnaires de Industrial Adhesives Limited suivie d'une offre d'achat présentée le 15 octobre 1976 à tous les autres actionnaires, excluant les résidents des pays autres que le Canada. L'offre prenait fin le 1er mars 1977. A cette

**Ventes** (en millions de dollars)



**Revenu net** (en millions de dollars)





date, Chromasco avait acheté 395,413 actions ordinaires, c'est-à-dire, 98,85% des actions en circulation, au prix de \$23 l'unité.

#### Revue financière

Le bénéfice net de l'exercice clos le 31 décembre 1976 se chiffre par \$868,000 ou \$0.22 par action ordinaire, en regard de \$5,383,000 ou \$1.34 par action ordinaire atteint en 1975. Les résultats de l'exploitation de Industrial Adhesives Limited figurent dans l'Etat Consolidé des Bénéfices à partir du 1er novembre 1976. La valeur donnée de l'actif et du passif de la société Industrial Adhesives Limited au 31 décembre 1976 figure au Bilan Consolidé de Chromasco et l'écart entre le prix d'achat global des actions s'élevant à \$8,499,000 et l'actif net acquis s'élevant à \$4,060,000 figure au Bilan Consolidé au poste "Achalandage".

Le fonds de roulement s'est accru de \$3,256,000 au cours de l'exercice et se chiffrait par \$14,541,000 au 31 décembre 1976. Les stocks disponibles se sont accrus substantiellement au cours de l'exercice et s'élevèrent à \$24,540,000 au 31 décembre 1976, comparativement à ce qu'ils étaient au 31 décembre 1975, à savoir, \$15,775,000. Cette augmentation s'est révélée nécessaire, d'une part, pour emmagasiner des stocks suffisants à l'usine de Beauharnois de façon à faire face aux exigences de la clientèle pendant la cessation des activités prévue pour l'installation de l'équipement de contrôle de la pollution atmosphérique au début de l'année 1977 et, d'autre part, pour assurer un niveau d'exploitation raisonnable à l'usine de Memphis.

Les emprunts à terme pour une somme globale de \$13,336,000 furent contractés au cours de l'exercice de laquelle \$8,336,000 furent affectés à l'achat des actions ordinaires de Industrial Adhesives Limited et \$5,000,000 au paiement d'une partie importante du programme des dépenses d'immobilisations qui s'élevaient à \$7,079,000. L'élément principal de ce programme est celui des dépenses affectées à l'installation du système anti-pollution à l'usine de Beauharnois. Les travaux devraient

être achevés d'ici mai 1977 sans grever le budget de \$8,000,000.

#### Capacité de production accrue

Le nouveau grand four à électrodes auto-cuiseur de ferrosilicium à l'usine de Beauharnois est entré en opération par étapes au cours de l'année. On a connu quelques difficultés de mise en marche mais elles ont été aplanies grâce aux modifications apportées à la conception de certains éléments et on prévoit qu'il fonctionnera à pleine capacité vers la fin de 1977.

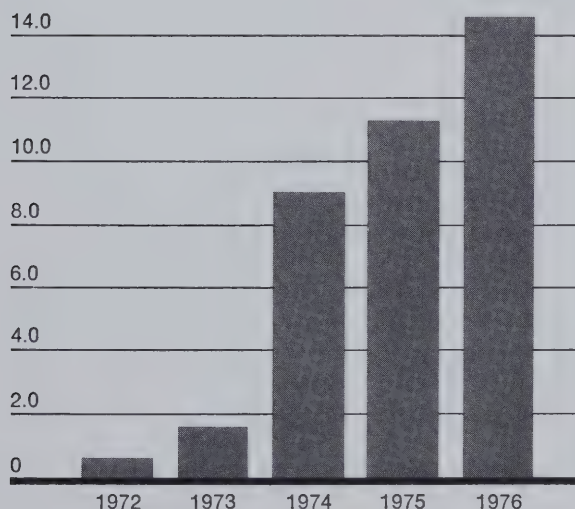
#### L'environnement

Le système de contrôle de la pollution atmosphérique à Beauharnois comprend deux filtres à manches de grande capacité permettant la récupération des émanations particulières provenant des fours de ferroalliages.

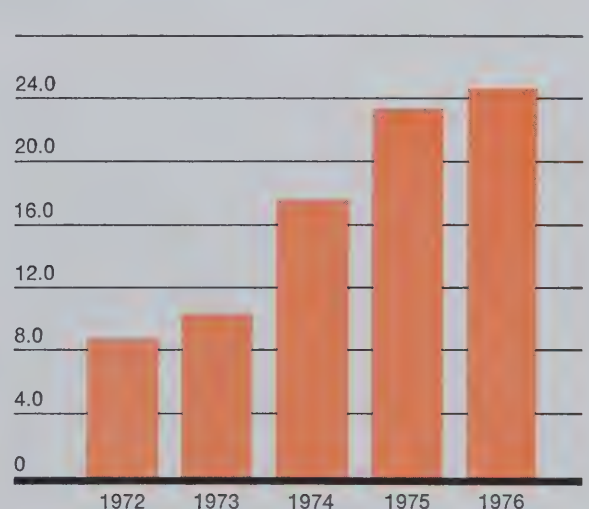
Quant à celui de Memphis, nous avons continué d'éprouver des difficultés. En effet, les difficultés principales de ce système innovateur et efficace au plan de la conservation de l'énergie consistent en une impossibilité d'assurer la capacité de transfert de la chaleur des échangeurs du système. Pour remédier à cette lacune dans la conception, nous avons mis au point une solution de rechange qui s'est avérée fructueuse lors des essais en 1976. Les cinq échangeurs de chaleur du système sont en cours de modification afin de répondre au nouveau concept. Ces modifications, ajoutées à d'autres modifications du système, nécessiteront des dépenses d'environ \$1,000,000 et la fin des travaux est prévue pour juillet 1977.

Le parachèvement des travaux aux systèmes de contrôle de la pollution atmosphérique à Beauharnois et à Memphis caractérisera l'importance qui est accordée par la Corporation en vue d'exercer le contrôle sur les émanations particulières produites par les fours de ces deux usines, conformément aux règlements pertinents à l'environnement des divers gouvernements concernés. Ceci constitue un effort important fourni par le personnel

**Fonds de roulement** (en millions de dollars)



**Avoir des actionnaires** (en millions de dollars)



de Chromasco et, à la fin des travaux, les dépenses d'immobilisations se chiffreront par environ \$15,000,000.

### L'exploitation

L'exploitation de l'usine de Beauharnois n'a pas été entièrement satisfaisante l'année dernière. Plusieurs facteurs ont contribué à ce résultat. L'exploitation a été affectée par deux importants projets successifs à Beauharnois, à savoir, la construction d'une unité de production additionnelle en 1975 et le programme de contrôle de la pollution atmosphérique en 1976. Des travaux de cette ampleur ne peuvent qu'entraver l'exploitation normale d'une telle usine. Un autre facteur important à considérer fut celui de reporter les améliorations au service de manutention des métaux à la fin des travaux d'installation du système de contrôle de la pollution atmosphérique.

Le cours d'exploitation de l'usine de Memphis s'est très bien déroulé et les résultats obtenus ont été supérieurs aux prévisions, compte tenu du bas niveau d'exploitation. Pour la première fois depuis plusieurs années, on a produit du ferrosilicium et on prévoit en continuer la production.

On a connu des difficultés importantes d'exploitation vers le milieu de 1976 en ce qui concerne le système d'élimination des déchets résiduels à l'usine de Haley et, en conséquence, on a entrepris un programme de dépenses d'immobilisations de l'ordre de \$800,000 afin d'installer un système pneumatique de manutention des déchets résiduels. Ces travaux sont en cours d'achèvement. Des essais favorables ont été réalisés et le système de manutention des déchets résiduels réduira les coûts et améliorera les conditions de travail au Service de la réduction. Au cours des prochains mois, l'élaboration d'autres projets permettra d'améliorer les facilités de production.

Les facilités d'exploitation des usines d'adhésifs de Montréal et de Toronto se sont améliorées pendant l'année. A Toronto, le rendement de la production d'adhésifs fondus à la chaleur a été amélioré grâce à l'installation de pièces d'équipement additionnelles. On a aussi agrandi les facilités pour la manutention en vrac. On a procédé à l'installation d'un nouveau malaxeur chauffant à l'usine de Montréal afin d'augmenter la capacité de production et on a aménagé une plus grande surface pour faciliter le transport du matériel et obtenir une meilleure utilisation de tout l'espace.

### Le marketing

La position bien établie de Chromasco sur le marché canadien de ferrosilicium et de ferromanganèse, associée aux niveaux d'exploitation relativement stables atteints par l'industrie canadienne de l'acier, a contribué au maintien du volume des ventes au Canada. Parmi les produits de Chromasco, le ferrochrome est le plus instable qui soit en termes de prix de vente et de volume et le prix de vente et la demande de ce produit ont baissé substantiellement en 1976 par suite d'une très forte importation de ferrochrome du Japon et de l'Afrique du Sud aux Etats-Unis.

La demande de magnésium continue sa poussée dans les pays occidentaux et les prix de vente commencent à refléter cette hausse. L'utilisation en tant qu'élément d'alliage pour l'aluminium constitue le plus grand marché particulier de magnésium et cette utilisation va en croissant. On assiste à une augmentation de la production d'aluminium. L'utilisation du magnésium pour la désulfuration du fer et de l'acier augmente aussi et on prévoit que ce mode d'application constituera, dans l'avenir, un débouché important. La demande de calcium et de strontium est aussi à la hausse. Un important débouché éventuel pour ces métaux réside

dans la mise au point d'une nouvelle batterie d'automobile ne nécessitant aucun entretien.

La demande de produits adhésifs a continué d'augmenter en 1976. Le service à la clientèle, la recherche et le perfectionnement des produits répondant aux besoins de la clientèle constituent les éléments essentiels de la réussite de cette opération.

### L'organisation

Au cours de l'année, l'organisation a été renforcée par l'addition de personnes-clefs au sein du personnel, la restructuration de certains services et la création de divisions opérationnelles distinctes pour les métaux ferreux et non ferreux.

Monsieur David L. Adam, Président de Industrial Adhesives Limited, a été élu au conseil d'administration. Ses connaissances en matière d'adhésifs industriels nous seront d'un précieux recours dans l'orientation que prendra la Corporation dans ce nouveau domaine d'activités.

La démission de Monsieur Alan M. Badian au conseil d'administration a été acceptée avec regret. Monsieur Badian faisait partie de l'organisation depuis plus de quarante ans et avait été, depuis 1960, un administrateur de Chromasco Limitée ou des compagnies précédentes. Nous lui réitérons nos meilleurs vœux pour une longue et agréable retraite.

### Les prévisions

L'économie américaine se relève graduellement du pire ralentissement économique depuis les années '30. Les économies du Canada et de l'Europe occidentale accusent un certain retard par rapport à cette relance.

A l'heure actuelle, nous constatons que la forte demande se poursuivra pour les métaux non ferreux et on prévoit que la demande de ferromanganèse et de ferrosilicium augmentera au cours de l'année. Les perspectives d'un rétablissement hâtif de la demande de ferrochrome ne sont pas encourageantes dû, en grande partie, aux fortes importations de ferrochrome aux Etats-Unis, créant ainsi un stockage excessif par rapport au marché. La demande d'adhésifs reflète les effets d'une activité économique plus lente au Canada mais le volume des ventes continue de devancer légèrement les résultats obtenus à une même période l'année précédente.

Chromasco a connu une année de grande activité. Les changements dans l'organisation, la mise en marche graduelle d'un nouveau four et le début de l'installation du système de contrôle de la pollution atmosphérique à Beauharnois et l'acquisition de la société Industrial Adhesives Limited ont exercé de fortes pressions sur le personnel de Chromasco. Les membres du conseil d'administration remercient tous les employés de leur apport constant au cours de la dernière année. Nous estimons que notre organisation est apte à relever de plus grands défis au fur et à mesure que se présenteront les occasions de croissance et de diversification. A notre clientèle, nous aimerions souligner que Chromasco poursuit son engagement de répondre à ses exigences pour des produits tant sur les plans de la qualité, de la quantité que du service et qu'il est de l'intention de Chromasco de demeurer une source constante et fiable d'approvisionnement à long terme.

Le Président



Montréal, Québec,  
Le 26 avril 1977



**ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES  
ET DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS**

De l'exercice clos le 31 décembre

	1976	1975
<b>VENTES</b>	<b>\$62,956,000</b>	<b>\$64,942,000</b>
<b>COÛTS ET DÉPENSES</b>		
Coût des ventes, sauf l'amortissement	54,993,000	50,306,000
Amortissement	1,602,000	1,287,000
Dépenses d'administration, de mise en marché et frais généraux	3,796,000	2,993,000
Intérêts sur la dette à long terme	750,000	549,000
Intérêts sur la dette à court terme	790,000	443,000
Total des coûts et dépenses	61,931,000	55,578,000
<b>BÉNÉFICE avant impôts sur le revenu et intérêts minoritaires</b>	<b>1,025,000</b>	<b>9,364,000</b>
Impôts sur le revenu (note 7)	119,000	3,981,000
<b>BÉNÉFICE avant intérêts minoritaires</b>	<b>906,000</b>	<b>5,383,000</b>
Intérêts minoritaires	38,000	—
<b>BÉNÉFICE NET</b>	<b>868,000</b>	<b>5,383,000</b>
Bénéfices non répartis au début de l'exercice	15,860,000	10,477,000
<b>BÉNÉFICES NON RÉPARTIS à la fin de l'exercice</b>	<b>\$16,728,000</b>	<b>\$15,860,000</b>
<b>BÉNÉFICE PAR ACTION ORDINAIRE</b>	<b>\$0.22</b>	<b>\$1.34</b>

**RAPPORT DES VÉRIFICATEURS****Aux actionnaires de  
Chromasco Limitée**

Nous avons examiné le bilan consolidé de Chromasco Limitée au 31 décembre 1976, ainsi que les états consolidés des bénéfices et des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière de l'exercice clos à cette date. Notre examen a été effectué conformément aux normes de vérification généralement reconnues et a comporté, par conséquent, les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 31 décembre 1976, ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Montréal, Canada  
Le 8 février 1977

Thorne Riddell & Cie  
Comptables agréés

# CHROMASCO LIMITÉE et ses filiales

## BILAN CONSOLIDÉ

Au 31 décembre

	<b>ACTIF</b>	
	<b>1976</b>	<b>1975</b>
<b>ACTIF À COURT TERME</b>		
Encaisse	\$ 670,000	\$ 15,000
Comptes à recevoir	8,709,000	7,127,000
Impôts sur le revenu recouvrables	1,029,000	—
Valeurs négociables, au coût (valeur du marché — \$495,000)	498,000	—
Stocks (note 3)	24,540,000	15,775,000
Frais payés d'avance et autres éléments de l'actif à court terme (note 7)	1,000,000	959,000
Total de l'actif à court terme	36,446,000	23,876,000
<b>PROPRIÉTÉS, USINES ET ÉQUIPEMENT</b> (note 4)	45,514,000	36,767,000
Moins amortissement accumulé	18,375,000	16,952,000
Propriétés, usines et équipement, net	27,139,000	19,815,000
<b>ACHALANDAGE</b> (note 2)	4,439,000	—
	<b>\$68,024,000</b>	<b>\$43,691,000</b>

Approuvé au nom du conseil d'administration

J. Thomas Timmins, administrateur

Maurice A. Massé, administrateur



## PASSIF

	1976	1975
<b>PASSIF À COURT TERME</b>		
Dette bancaire (note 5)	<b>\$10,458,000</b>	\$ 3,068,000
Comptes à payer et frais courus	<b>9,957,000</b>	8,076,000
Dû à une compagnie affiliée	<b>263,000</b>	256,000
Impôts sur le revenu et taxes	<b>477,000</b>	1,191,000
Tranche exigible de la dette à long terme	<b>750,000</b>	—
Total du passif à court terme	<b>21,905,000</b>	12,591,000
<b>DETTE À LONG TERME</b> (note 6)	<b>18,633,000</b>	6,047,000
<b>IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS</b>	<b>3,128,000</b>	1,829,000
<b>AVOIR DES ACTIONNAIRES MINORITAIRES</b> dans une filiale	<b>266,000</b>	—

## AVOIR DES ACTIONNAIRES

<b>CAPITAL-ACTIONS</b>		
Actions privilégiées, 7% non cumulatif, d'une valeur au pair de \$100 chacune, rachetables à \$103.50		
Autorisé et émis 32,500 actions	<b>3,250,000</b>	3,250,000
Actions ordinaires, sans valeur nominale ou valeur au pair		
Autorisé		
8,000,000 d'actions		
Émis		
4,002,770 actions	<b>3,369,000</b>	3,369,000
<b>SURPLUS D'APPORT</b>	<b>745,000</b>	745,000
<b>BÉNÉFICES NON RÉPARTIS</b>	<b>16,728,000</b>	15,860,000
Total de l'avoir des actionnaires	<b>24,092,000</b>	23,224,000
	<b>\$68,024,000</b>	\$43,691,000

## ÉTAT CONSOLIDÉ DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

De l'exercice clos le 31 décembre

	1976	1975
<b>PROVENANCE DES FONDS</b>		
Fonds provenant de l'exploitation		
Bénéfice net	\$ 868,000	\$ 5,383,000
Amortissement	1,602,000	1,287,000
Perte sur disposition — usines et équipement	38,000	94,000
Impôts sur le revenu reportés	1,228,000	737,000
Intérêts minoritaires dans le bénéfice d'une filiale	38,000	—
Fonds provenant de l'exploitation	3,774,000	7,501,000
Disposition d'usines et d'équipement	57,000	69,000
Dette à long terme — net	12,586,000	—
Total de la provenance des fonds	<u>\$16,417,000</u>	<u>\$ 7,570,000</u>
<b>AFFECTATION DES FONDS</b>		
Acquisition d'usines et d'équipement	\$ 7,079,000	\$ 5,235,000
Acquisition de l'actif non à court terme d'une filiale (note 2)	6,082,000	—
Augmentation du fonds de roulement tel qu'il est montré ci-après	3,256,000	2,335,000
Total de l'affectation des fonds	<u>\$16,417,000</u>	<u>\$ 7,570,000</u>
<b>CHANGEMENTS AUX ÉLÉMENTS DU FONDS DE ROULEMENT</b>		
Actif à court terme — augmentation (diminution)		
Encaisse	\$ 655,000	\$ (218,000)
Comptes à recevoir	1,582,000	(3,040,000)
Impôts sur le revenu recouvrables	1,029,000	—
Valeurs négociables	498,000	—
Stocks	8,765,000	5,513,000
Frais payés d'avance et autres éléments de l'actif à court terme	41,000	114,000
Augmentation de l'actif à court terme	<u>12,570,000</u>	<u>2,369,000</u>
Passif à court terme — augmentation (diminution)		
Dette bancaire	7,390,000	1,138,000
Comptes à payer et frais courus	1,881,000	1,068,000
Dû à une compagnie affiliée	7,000	(23,000)
Impôts sur le revenu et taxes	(714,000)	(2,149,000)
Tranche exigible de la dette à long terme	750,000	—
Augmentation du passif à court terme	<u>9,314,000</u>	<u>34,000</u>
<b>AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT</b>	<u>3,256,000</u>	<u>2,335,000</u>
Fonds de roulement au début de l'exercice	11,285,000	8,950,000
<b>FONDS DE ROULEMENT à la fin de l'exercice</b>	<u>\$14,541,000</u>	<u>\$11,285,000</u>



**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS** Au 31 décembre 1976

**1. CONVENTIONS COMPTABLES**

**(a) Principes de consolidation**

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la Corporation et de toutes ses filiales, exprimés en dollars canadiens.

**(b) Conversion des devises étrangères**

Les comptes des filiales étrangères sont convertis en dollars canadiens comme suit:

L'actif à court terme et le passif à court terme: aux taux du change en vigueur à la fin de l'exercice;

Les propriétés, les usines et l'équipement, de même que la dette à long terme: aux taux du change en vigueur aux dates d'acquisition ou de transaction;

Les revenus et les dépenses: aux taux moyens au cours de l'exercice, à l'exception des provisions pour amortissement dont les taux sont les mêmes que ceux pour les usines et l'équipement.

Les pertes nettes non réalisées provenant de la conversion de devises étrangères sont imputées au revenu. Les gains nets non réalisés sont reportés et compris aux comptes à payer et frais courus dans la mesure où ils excèdent toute perte imputée précédemment au revenu.

Les gains et les pertes réalisés provenant du change sont crédités ou imputés au revenu.

**(c) Stocks**

Les matières premières et les fournitures (autres que les minerais) sont évaluées au moindre du coût moyen et du coût de remplacement. Les produits en cours et les produits finis (à l'exception du coût des minerais utilisés) sont évalués au moindre du coût moyen et de la valeur nette de réalisation. Les minerais sont évalués sur la base du "dernier entré, premier sorti".

**(d) Propriétés, usines et équipement**

Les propriétés, les usines et l'équipement sont établis au coût. Les additions et les améliorations importantes sont capitalisées; les remplacements, l'entretien et les réparations qui n'améliorent ni ne prolongent la durée d'usage du bien précité, sont imputés au revenu. Lorsqu'il y a vente ou disposition des immobilisations, leur coût et leur amortissement accumulé sont rayés des comptes et les profits ou les pertes afférents sont crédités ou imputés au revenu.

L'amortissement des usines et de l'équipement est calculé essentiellement selon la méthode linéaire à des taux destinés à radier les biens sur leur durée estimative d'usage comme suit:

propriétés et améliorations — 25 à 45 ans;  
machinerie et équipement — 6 à 18 ans.

**(e) Achalandage**

L'achalandage provenant de l'acquisition de Industrial Adhesives Limited est porté au coût et est amorti sur une période de quarante ans à compter de 1977.

**(f) Pensions**

Les coûts pour services passés relatifs aux régimes de retraite de la Corporation sont financés sur des périodes allant jusqu'à quinze ans; et les coûts pour services passés relatifs aux régimes de retraite de la filiale des Etats-Unis sont financés sur des périodes allant jusqu'à quarante ans. Les sommes versées ou à verser aux fonds en fiducie relativement aux coûts des pensions pour services présents et services passés sont imputées au revenu au cours de l'exercice.

**(g) Recherche et expansion**

Les frais de recherche et d'expansion sont imputés au revenu au fur et à mesure qu'ils sont encourus.

## (h) Impôts sur le revenu

La Corporation utilise la méthode du report d'impôt relative aux impôts sur le revenu. Selon cette méthode, les écarts de temps, entre le revenu comptable et le revenu imposable, (qui en résultent lorsque les revenus et les dépenses comptabilisés dans un exercice sont imposés ou réclamés aux fins fiscales dans un autre exercice), deviennent des impôts reportés ou des impôts payés d'avance. Les crédits d'impôt à l'investissement sont comptabilisés comme une diminution des impôts sur le revenu de l'exercice durant lequel ces crédits sont permis aux fins fiscales.

## 2. ACQUISITION

Au cours de l'exercice, la Corporation a acquis 92% (59% le 15 octobre 1976 et le reste durant les mois de novembre et décembre) des actions ordinaires en circulation de Industrial Adhesives Limited, un fabricant d'adhésifs, contre une somme au comptant de \$8,499,000. L'acquisition est comptabilisée selon la méthode d'achat pur et simple comme suit:

Total de l'actif à la valeur donnée	\$ 5,208,000
Total du passif à la valeur donnée	920,000
Actif net	4,288,000
Moins intérêts minoritaires	228,000
Actif net acquis, y compris l'actif net à court terme de \$2,417,000	4,060,000
Achalandage	4,439,000
Prix total de l'achat	\$ 8,499,000

Les résultats d'exploitation de Industrial Adhesives Limited sont compris à l'état des bénéfices consolidés de la Corporation depuis le 1er novembre 1976.

## 3. STOCKS

Les pratiques comptables relativement aux stocks sont énoncées à la note 1 (c).

	1976	1975
Matières premières et fournitures	\$10,767,000	\$ 7,391,000
Travaux en cours et produits finis	13,773,000	8,384,000
	<u>\$24,540,000</u>	<u>\$15,775,000</u>

## 4. PROPRIÉTÉS, USINES ET ÉQUIPEMENT

Les pratiques comptables relatives aux propriétés, aux usines et à l'équipement sont énoncées à la note 1 (d).

	1976			1975
	Coût	Amortissement accumulé	Net	Net
Terrains	\$ 473,000	\$ —	\$ 473,000	\$ 188,000
Bâtiments et améliorations aux propriétés	9,012,000	2,552,000	6,460,000	3,130,000
Machinerie et équipement	24,436,000	10,362,000	14,074,000	7,165,000
Exploitation minière — bâtiments, machinerie et équipement	6,217,000	5,461,000	756,000	665,000
Construction en cours	5,376,000	—	5,376,000	8,667,000
	<u>\$45,514,000</u>	<u>\$18,375,000</u>	<u>\$27,139,000</u>	<u>\$19,815,000</u>

## 5. DETTE BANCAIRE

La dette bancaire est garantie par un transport des comptes à recevoir et des stocks.



## 6. DETTE À LONG TERME

	1976	1975
(a) Emprunts bancaires à terme garantis échéant en 1977-87, portant intérêt jusqu'à 2% en sus du taux bancaire de base	\$13,336,000	\$ —
Les paiements maximums estimatifs requis pour chacun des cinq prochains exercices sont les suivants: 1977 - \$750,000; 1978 - \$1,000,000; 1979 - \$1,488,000; 1980 - \$1,650,000; 1981 - \$1,650,000.		
(b) Billet à ordre garanti payable à une compagnie affiliée échéant le 31 décembre 1978, remboursable en dollars US et portant un intérêt annuel de 9%	6,047,000	6,047,000
Dû au 31 décembre	19,383,000	6,047,000
Moins tranche exigible	750,000	—
	<u>\$18,633,000</u>	<u>\$ 6,047,000</u>

## 7. IMPÔTS SUR LE REVENU

Les pratiques comptables, relativement aux impôts sur le revenu, sont énoncées à la note 1 (h). Les impôts sur le revenu payés d'avance et reportés sont montrés au bilan comme suit:

Les impôts sur le revenu payés d'avance (\$648,000 en 1976 et \$723,000 en 1975), relatifs à diverses provisions aux fins comptables, qui ne sont pas encore déductibles aux fins fiscales, sont groupés avec les frais payés d'avance et les autres éléments de l'actif à court terme.

Les impôts sur le revenu reportés (\$3,128,000 en 1976 et \$1,829,000 en 1975), résultant de l'amortissement réclamé aux fins fiscales excédant les montants inscrits aux livres, apparaissent séparément.

En 1976, la perte fiscale d'une filiale et le report de cette perte en vue de recouvrer les impôts payés préalablement ont sensiblement diminué le taux normal consolidé des impôts sur le revenu de la Corporation.

## 8. RÉGIMES DE RETRAITE

Les pratiques comptables relativement aux régimes de retraite sont énoncées à la note 1 (f). La dette totale non financée à l'égard des services passés des régimes de la Corporation et de la filiale des Etats-Unis, telle que l'ont déterminée des actuaires indépendants, se chiffre par environ \$2,938,000 au 1er janvier 1976. A cette date, l'actif total des régimes excédait la valeur actuarielle déterminée du versement unique de tous les bénéfices inhérents aux régimes.

L'imputation portée au revenu, relativement aux coûts des services présents et passés, aux termes des régimes de retraite de la Corporation et de la filiale des Etats-Unis, se chiffre par \$606,000 en 1976 et par \$556,000 en 1975.

## 9. RÉMUNÉRATION DES ADMINISTRATEURS ET DES DIRIGEANTS

	1976	1975
Administrateurs	\$ 18,000	\$ 15,000
Dirigeants	468,000	440,000
Rémunération directe totale	<u>\$486,000</u>	<u>\$455,000</u>
Nombre de dirigeants qui sont également administrateurs	2	1

## 10. ENGAGEMENTS

Au 31 décembre 1976, la Corporation avait des engagements en cours au regard de l'installation d'un équipement de contrôle de la pollution de l'air, à son usine de Beauharnois, au coût d'environ \$2,200,000 et de l'achat du reste des actions des intérêts minoritaires (8%) de Industrial Adhesives Limited se chiffrant par environ \$800,000.

## 11. LOI ANTI-INFLATION

La Corporation et ses filiales canadiennes sont assujetties aux articles de la Loi anti-inflation ayant pour objet de limiter les marges bénéficiaires, les prix et la rémunération.

## FAITS SAILLANTS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

(en milliers de dollars sauf pour les statistiques par action ordinaire et où il est indiqué autrement)

	1976*	1975	1974	1973**	1972**
<b>SOMMAIRE DE L'EXPLOITATION</b>					
Ventes	\$62,956	64,942	61,677	38,634	28,694
Revenu net (perte) avant postes extraordinaires	\$ 868	5,383	6,419	805	(1,267)
Revenu net (perte) après postes extraordinaires	\$ 868	5,383	7,598	1,367	(1,650)
<b>SITUATION FINANCIÈRE À LA FIN DE L'EXERCICE</b>					
Fonds de roulement	\$14,541	11,285	8,950	1,640	669
Rapport entre les disponibilités et les exigibilités	1.7:1	1.9:1	1.7:1	1.1:1	1.1:1
Propriétés, usines et équipement, net	\$27,139	19,815	16,030	12,962	12,426
Avoir des actionnaires					
— Actions privilégiées	\$ 3,250	3,250	3,250	3,250	3,250
— Actions ordinaires	\$20,842	19,974	14,591	6,993	5,637
— Total	\$24,092	23,224	17,841	10,243	8,887
<b>PAR ACTION ORDINAIRE</b>					
Bénéfice (perte) avant postes extraordinaires	\$0.22	1.34	1.60	0.20	(0.32)
Bénéfice (perte) après postes extraordinaires	\$0.22	1.34	1.90	0.34	(0.41)
Avoir	\$5.21	4.99	3.65	1.75	1.41
<b>AUTRES RENSEIGNEMENTS (À LA FIN DE L'EXERCICE)</b>					
Nombre d'employés	962	755	787	809	720
Nombre de détenteurs d'actions ordinaires	1,095	1,125	1,154	1,214	(non disponible)
Actions ordinaires en circulation	4,002,770	4,002,770	4,002,770	4,002,770	4,002,770

\* Les données numériques pour l'année 1976 reflètent l'acquisition du contrôle des actions de Industrial Adhesives Limited dont le rendement de l'exploitation a été inclus dans les Etats financiers à partir du 1er novembre 1976.

\*\* Aux fins de comparaison, les chiffres de 1972 et 1973 ont été redressés en vue de donner un effet rétroactif à la fusion statutaire en 1974 (en vertu de "The Business Corporations Act of Ontario") de Chromasco Corporation Limited, et de ses filiales, Chromium Mining & Smelting Corporation, Limited et Light Alloys Corporation Limited, en la nouvelle corporation, Chromasco Limitée.



---

### **ADMINISTRATEURS**

DAVID L. ADAM  
Toronto, Ontario  
Président, Industrial Adhesives Limited

DAVID J. DOHAN  
Montréal, Québec  
Président, Judo Investments Limited

JOHN E. L. DUQUET, C.R.  
Montréal, Québec  
Associé principal, Duquet, MacKay,  
Weldon & Bronstetter  
Avocats et conseillers juridiques

EDWARD J. LAWLER  
Memphis, Tennessee  
Associé, Lawler, Humphreys, Dunlap  
& Wellford  
Conseillers juridiques

HENRY M. MARX  
New York, N.Y.  
Associé, Windels & Marx  
Conseillers juridiques

MAURICE A. MASSÉ  
Montréal, Québec  
Président du Conseil,  
Société Générale de Financement du Québec

ROBERT G. NESBITT, C.A.  
Pointe Claire, Québec  
Premier Vice-président, Chromasco Limitée

JOHN A. TIMMINS  
Toronto, Ontario  
Vice-président Marketing et Ventes  
The De Havilland Aircraft of Canada, Limited

J. THOMAS TIMMINS  
Ste-Agathe-des-Monts, Québec  
Président, Chromasco Limitée

DONALD B. WILKIE  
Montréal, Québec  
Associé, Duquet, MacKay, Weldon  
& Bronstetter  
Avocats et conseillers juridiques

### **COMITÉ EXÉCUTIF**

J. Thomas Timmins (Président)  
John E. L. Duquet, C.R.  
Henry M. Marx  
John A. Timmins

### **COMITÉ DE VÉRIFICATION**

John E. L. Duquet, C.R. (Président)  
Henry M. Marx  
J. Thomas Timmins

---

### **DIRIGEANTS**

J. THOMAS TIMMINS  
Président

ROBERT G. NESBITT, C.A.  
Premier Vice-président

E. R. ALEXANDER, JR.  
Vice-président et Secrétaire

P. A. DESAUTELS, C.A.  
Vice-président et Trésorier

T. R. PROWSE  
Contrôleur

G. SAKAMOTO  
Secrétaire adjointe

### **CONSEILLERS JURIDIQUES**

Duquet, MacKay, Weldon & Bronstetter  
Montréal, Québec

### **VÉRIFICATEURS**

Thorne Riddell & Cie  
Montréal, Québec

### **AGENTS DE TRANSFERT**

Crown Trust Company  
302 Bay Street  
Toronto, Ontario M5H 2P4  
1130 ouest, rue Sherbrooke  
Montréal, Québec H3A 2M9

### **BANQUIERS**

La Banque Royale du Canada  
Montréal, Québec  
Banque de Montréal  
Montréal, Québec

## USINES

Haley, Ontario  
Usine de Réduction  
Beauharnois, Québec  
Fonderie  
Memphis, Tennessee  
Fonderie et Usine de Finissage  
Toronto, Ontario  
Usine de Fabrication d'Adhésifs  
Pointe Claire, Québec  
Usine de Fabrication d'Adhésifs

## SERVICE AUX CLIENTS

### Bureaux des Ventes - Métaux

Montréal, Québec  
680 ouest, rue Sherbrooke  
C.P. 189, Station A  
Montréal, Québec H3C 3Y3  
Téléphone (514) 281-1500  
TWX (610) 421-3643  
Chicago, Illinois  
18161 South Morris Avenue  
Suite 208  
Homewood, Illinois 60430  
Téléphone (312) 799-2700  
Pittsburgh, Pennsylvania  
Parkway Center, Building #3  
875 Greentree Road  
Pittsburgh, Pennsylvania 15220  
Téléphone (412) 921-2703

### Bureaux des Ventes - Adhésifs

Toronto, Ontario  
90 Tycos Drive  
Toronto, Ontario M6B 1W2  
Téléphone (416) 781-6113  
Pointe Claire, Québec  
255 avenue Labrosse  
Pointe Claire, Québec H9R 1A3  
Téléphone (514) 694-8110

## LABORATOIRES DE RECHERCHES ET CONTRÔLE DE LA QUALITÉ

### Laboratoires - Métaux

Haley, Ontario  
Recherches et contrôle de la qualité  
Beauharnois, Québec  
Contrôle de la qualité  
Memphis, Tennessee  
Recherches et contrôle de la qualité

### Laboratoires - Adhésifs

Toronto, Ontario  
Recherches et contrôle de la qualité  
Pointe Claire, Québec  
Recherches et contrôle de la qualité

## PRINCIPAUX PRODUITS

### Ferreux

#### Alliages de Silicium

Ferrosilicium à 50%  
Ferrosilicium à 75%  
Ferrosilicium à 85%  
Sil-X

#### Alliages de Manganèse

Ferromanganèse standard  
Silicomanganèse  
Ferromanganèse nitruré  
Man-X-6

#### Alliages de Chrome

Chrome de charge  
Chrome de blocage  
Chrom-X-4

### Non-ferreux

#### Métaux et Alliages Spéciaux

Métal et alliages de Magnésium  
Anodes sacrificatoires  
Alliages mères  
Autres alliages spéciaux  
Produits pour la désulfuration  
Extrusions de Magnésium  
Métal et alliages de Calcium  
Métal de Strontium  
Dolomite  
Métal de Baryum  
Métal de Thorium

### Adhésifs

Fondus à la chaleur  
Les colles résines à cartons  
Résines pour boîtes en carton  
Les émulsions à photographies  
Lieuses à encre  
Les ciments caoutchoutés  
Adhésifs et ciments sensibles à pression  
Les résines PVA  
Les adhésifs thermosét  
Les adhésifs pour laminier les films  
et papier aluminium  
Les laques  
Loctite  
Les époxies  
Les adhésifs au latex  
Les solutions antirouille



**PLANTS**

Hailey, Ontario  
Reduction plant  
Beauharnois, Quebec  
Smelter plant  
Memphis, Tennessee  
Smelter and finishing plant  
Toronto, Ontario  
Adhesives manufacturing plant  
Pointe Claire, Quebec  
Adhesives manufacturing plant

**CUSTOMER SERVICE**

**Sales Offices - Metals**

Montreal, Quebec  
680 Sherbrooke St. West  
P.O. Box 189, Station A  
Montreal, Quebec H3C 3Y3  
Telephone (514) 281-1500  
TWX (610) 421-3643  
Chicago, Illinois  
18161 South Morris Avenue  
Suite 208  
Homewood, Illinois 60430  
Telephone (312) 799-2700  
Pittsburgh, Pennsylvania  
Parkway Center, Building # 3  
875 Greentree Road  
Pittsburgh, Pennsylvania 15220  
Telephone (412) 921-2703

**Sales Offices - Adhesives**

Toronto, Ontario  
90 Tykos Drive  
Toronto, Ontario M6B 1W2  
Telephone (416) 781-6113  
Pointe Claire, Quebec  
255 Labrosse Avenue  
Pointe Claire, Quebec H9R 1A3  
Telephone (514) 694-8110

**RESEARCH AND QUALITY CONTROL**

**Laboratories - Metals**

Hailey, Ontario  
Research and quality control  
Beauharnois, Quebec  
Quality control  
Memphis, Tennessee  
Research and quality control

**Laboratories - Adhesives**

Toronto, Ontario  
Research and quality control  
Pointe Claire, Quebec  
Research and quality control

**PRINCIPAL PRODUCTS**

**Ferrous**

**Silicon Alloys**

50% Ferrosilicon  
75% Ferrosilicon  
85% Ferrosilicon  
SiI-X

**Manganese Alloys**

Standard Ferromanganese  
Silicomanganese  
Nitrided Ferromanganese  
Man-X-6

**Chromium Alloys**

Charge Grade Ferrochrome  
Blocking Grade Ferrochrome  
Chrom-X-4

**Non-Ferrous**

**Metals and Special Alloys**

Magnesium Metal and Alloys  
Sacrificial Anodes  
Master Alloys  
Other Special Alloys  
Desulphurizing Products  
Magnesium Extrusions  
Calcium Metal and Alloys  
Strontium Metal  
Dolomite  
Barium Metal  
Thorium Metal

**Adhesives**

Hot Melts  
Case Seal Resins  
Box Board Resins  
Photo Emulsions  
Ink Binders  
Rubber Cements  
Pressure Sensitive Adhesives and Cements  
PVA Resins  
Thermoset Adhesives  
Film and Foil Laminating Adhesives  
Lacquers  
Loctite  
Epoxies  
Latex Adhesives  
Anti-rust Solutions

## **DIRECTORS**

DAVID L. ADAM  
Toronto, Ontario  
President, Industrial Adhesives Limited

DAVID J. DOHAN  
Montreal, Quebec  
President, Judo Investments Limited

JOHN E. L. DUQUET, Q.C.

Montreal, Quebec  
Senior Partner, Duquet, Mackay, Weldon  
& Bronstetter

Advocates, Barristers and Solicitors

EDWARD J. LAWLER

Memphis, Tennessee

Partner, Lawler, Humphreys, Dunlap

& Wellford

Attorneys-at-law

HENRY M. MARX

New York, N.Y.

Partner, Windels & Marx

Attorneys-at-law

MAURICE A. MASSÉ

Montreal, Quebec

Chairman of the Board,

General Investment Corporation of Quebec

## **OFFICERS**

J. THOMAS TIMMINS  
President

ROBERT G. NESBITT, C.A.

First Vice-President

E. R. ALEXANDER, JR.

Vice-President and Secretary

P. A. DESAUTELS, C.A.

Vice-President and Treasurer

T. R. PROWSE

Controller

G. SAKAMOTO

Assistant-Secretary

## **GENERAL COUNSEL AND SOLICITORS**

Duquet, Mackay, Weldon & Bronstetter  
Montreal, Quebec

## **AUDITORS**

Thorne Riddell & Co.  
Montreal, Quebec

## **TRANSFER AGENTS**

Crown Trust Company

302 Bay Street

Toronto, Ontario M5H 2P4

1130 Sherbrooke St. West

Montreal, Quebec H3A 2M9

## **BANKERS**

The Royal Bank of Canada

Montreal, Quebec

Bank of Montreal

Montreal, Quebec



## FIVE YEAR REVIEW OF FINANCIAL HIGHLIGHTS

(thousands of dollars except per common share statistics and where indicated)

	1976*	1975	1974	1973**	1972**
<b>OPERATING SUMMARY</b>					
Sales	\$62,956	64,942	61,677	38,634	28,694
Net income (loss) before extraordinary items	\$ 868	5,383	6,419	805	(1,267)
Net income (loss) after extraordinary items	\$ 868	5,383	7,598	1,367	(1,650)
<b>FINANCIAL POSITION AT YEAR END</b>					
Working capital	\$14,541	11,285	8,950	1,640	669
Ratio of current assets to current liabilities	1.7:1	1.9:1	1.7:1	1.1:1	1.1:1
Net property, plant and equipment	\$27,139	19,815	16,030	12,962	12,426
Shareholders' equity	\$ 3,250	3,250	3,250	3,250	3,250
— Preference					
— Common	\$20,842	19,974	14,591	6,993	5,637
— Total	\$24,092	23,224	17,841	10,243	8,887
<b>PER COMMON SHARE</b>					
Earnings (loss) before extraordinary items	\$0.22	1.34	1.60	0.20	(0.32)
Earnings (loss) after extraordinary items	\$0.22	1.34	1.90	0.34	(0.41)
Equity	\$5.21	4.99	3.65	1.75	1.41
<b>OTHER INFORMATION (AT YEAR END)</b>					
Number of employees	962	755	787	809	720
Number of common shareholders	1,095	1,125	1,154	1,214	Not available
Common shares outstanding	4,002,770	4,002,770	4,002,770	4,002,770	4,002,770

\*The 1976 figures reflect the acquisition of a controlling interest in Industrial Adhesives Limited, and the results of its operations have been included from November 1, 1976.

\*\*For comparative purposes, the 1972 and 1973 figures have been restated to give retroactive effect to the statutory amalgamation in 1974 (under The Business Corporations Act of Ontario) of Chromasco Corporation Limited and its subsidiaries, Chromium Mining & Smelting Corporation, Limited and Light Alloys Corporation Limited, into the new corporation, Chromasco Limited.

**6. LONG TERM DEBT**

(a) Secured Bank Term Loans maturing 1977-87 bearing interest at up to 2% above the bank's prime rate		
Maximum payments estimated to be required in each of the next five years are as follows: 1977 - \$750,000; 1978 - \$1,000,000; 1979 - \$1,488,000; 1980 - \$1,650,000; 1981 - \$1,650,000.		
(b) Secured Promissory Note payable to an affiliated company maturing December 31, 1978 repayable in U.S. dollars bearing interest at 9% per annum		
Outstanding at December 31	6,047,000	6,047,000
Less current portion	19,383,000	—
	<u>750,000</u>	<u>\$ 6,047,000</u>
	<u>\$18,633,000</u>	<u>\$ 6,047,000</u>

**7. INCOME TAXES**

The accounting policies with respect to income taxes are set out in note 1 (h).

Prepaid and deferred income taxes are carried on the balance sheet as follows:

Prepaid income taxes (\$648,000 in 1976 and \$723,000 in 1975) relating to various provisions made for accounting purposes which have not yet become deductible for tax purposes are grouped with prepaid expenses and other current assets.

Deferred income taxes (\$3,128,000 in 1976 and \$1,829,000 in 1975) resulting from depreciation claimed for tax purposes in excess of amounts recorded in accounts are shown separately.

In 1976, the Corporation's normal consolidated effective income tax rate has been substantially reduced by the tax loss of a subsidiary company and the carry back of such loss to recover taxes previously paid.

**8. PENSION PLANS**

The accounting policies with respect to pensions are set out in note 1 (f). The total unfunded past service liability of the plans of the Corporation and the U.S. subsidiary, as determined by independent actuaries, amounted to approximately \$2,938,000 as at January 1, 1976.

As at that date, the total assets of the plans exceeded the actuarially determined single-sum value of all vested benefits under the plans.

The charge to income for current and past service pension costs, under the plans of the Corporation and the U.S. subsidiary, amounted to \$606,000 in 1976 and \$556,000 in 1975.

**9. REMUNERATION OF DIRECTORS AND SENIOR OFFICERS**

As directors	\$ 18,000	1976
As senior officers	468,000	
Aggregate direct remuneration	<u>\$486,000</u>	
Number of senior officers who are also directors	2	1
	1975	1976
	\$ 15,000	\$455,000
	440,000	

**10. COMMITMENTS**

As at December 31, 1976 the Corporation had outstanding commitments in connection with the installation of air pollution control equipment at its Beauharnois facility amounting to approximately \$2,200,000 and the purchase of the balance of the minority interest shares (8%) of Industrial Adhesives Limited amounting to approximately \$800,000.

**11. ANTI-INFLATION ACT**

The Corporation and its Canadian subsidiaries are subject to those sections of the Anti-Inflation Act which provide for the restraint of profit margins, prices and compensation.



**(h) Income taxes**

The Corporation follows the tax allocation method of providing for income taxes. Under this method, timing differences between reported and taxable income (which occur when revenues and expenses recognized in the accounts in one year are taxed or claimed for tax purposes in another year) result in prepaid or deferred taxes. Investment tax credits are accounted for as a reduction of income tax expense in the year in which such credits are allowable for income tax purposes.

**2. ACQUISITION**

During the year, the Corporation acquired 92% (59% on October 15, 1976 and the balance during the months of November and December) of the outstanding common shares of Industrial Adhesives Limited, a manufacturer of adhesives, for a cash consideration of \$8,499,000. The acquisition is accounted for by the purchase method of accounting as follows:

Total assets at assigned values	\$ 5,208,000
Total liabilities at assigned values	920,000
Net assets	4,288,000
Less minority interest	228,000
Net assets acquired including net current assets of \$2,417,000	4,060,000
Goodwill	4,439,000
Total purchase price	\$ 8,499,000

The results of operations of Industrial Adhesives Limited have been included in the consolidated statement of income of the Corporation from November 1, 1976.

**3. INVENTORIES**

The accounting policies with respect to inventories are set out in note 1 (c).

Raw materials and supplies	\$ 7,391,000
Work in process and finished goods	8,384,000
	\$15,775,000
	<b>1976</b>
	<b>1975</b>

**4. PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT**

The accounting policies with respect to property, plant and equipment are set out in note 1 (d).

Land	\$ 473,000			
Buildings and property improvements	9,012,000	2,552,000	6,460,000	3,130,000
Machinery and equipment	24,436,000	10,362,000	14,074,000	7,165,000
Mining — buildings, machinery and equipment	6,217,000	5,461,000	756,000	665,000
Construction in progress	5,376,000	—	5,376,000	8,667,000
	\$45,514,000	\$18,375,000	\$27,139,000	\$19,815,000
	<b>Cost</b>	<b>Accumulated depreciation</b>	<b>Net</b>	<b>Net</b>
	<b>1976</b>	<b>1976</b>	<b>1975</b>	<b>1975</b>

**5. BANK INDEBTEDNESS**

Bank indebtedness is secured by pledge of accounts receivable and inventories.

**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS** December 31, 1976

**1. ACCOUNTING POLICIES**

**(a) Basis of consolidation**

The consolidated financial statements include the accounts of the Corporation and all of its subsidiaries expressed in Canadian dollars.

**(b) Translation of foreign currencies**

The accounts of foreign subsidiaries are translated into Canadian dollars as follows: Current assets and current liabilities at the exchange rates prevailing at the end of the year;

Property, plant and equipment and long term debt on the basis of rates of exchange prevailing at date of acquisition or transaction;

Income and expenses at average rates during the year except for depreciation provisions which are on the same basis as the related plant and equipment.

Net unrealized losses arising on translation of foreign currencies are charged to income. Net unrealized gains are deferred and included in accounts payable and accrued liabilities to the extent that they exceed any losses previously charged to income. Realized exchange gains or losses are credited or charged to income.

**(c) Inventories**

Raw materials and supplies (other than ores) are valued at the lower of average cost and replacement cost. Work in process and finished goods (other than the cost of ores contained therein) are valued at the lower of average cost and net realizable value. Ores are valued at cost on a last-in, first-out basis.

**(d) Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment are stated at cost. Major additions and improvements are capitalized; replacements, maintenance and repairs which do not improve or extend the life of the respective assets are charged to income. When fixed assets are sold or retired, their costs and accumulated depreciation are removed from the accounts and the gains or losses thereon are credited or charged to income.

Depreciation of plant and equipment is provided primarily on a straight-line basis at rates which are designed to write off the assets over their estimated useful lives as follows:

Buildings and property improvements — 25 to 45 years;  
Machinery and equipment — 6 to 18 years.

**(e) Goodwill**

Goodwill arising from the acquisition of Industrial Adhesives Limited is carried at cost and is to be amortized over a period of forty years commencing in 1977.

**(f) Pensions**

Past service costs for pension plans of the Corporation are being funded over periods of up to fifteen years and past service costs for pension plans of the U.S. subsidiary are being funded over periods of up to forty years. Amounts paid or payable to trust funds in respect of current and past service pension costs are charged to income during the year.

**(g) Research and development**

Research and development costs are charged to income as incurred.



**CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES  
IN FINANCIAL POSITION**  
Year ended December 31

	1976	1975
<b>FUNDS PROVIDED</b>		
Funds from operations	\$ 868,000	\$ 5,383,000
Net income	1,602,000	1,287,000
Depreciation	38,000	94,000
Loss on disposal of plant and equipment	1,228,000	737,000
Deferred income taxes	38,000	—
Minority interest in income of subsidiary company	3,774,000	7,501,000
Funds from operations	57,000	69,000
Long term debt — net	12,586,000	—
Total funds provided	\$16,417,000	\$ 7,570,000
<b>FUNDS USED</b>		
Acquisition of plant and equipment	\$ 7,079,000	\$ 5,235,000
Acquisition of net non-current assets of subsidiary (note 2)	6,082,000	—
Increase in working capital as set out below	3,256,000	2,335,000
Total funds used	\$16,417,000	\$ 7,570,000
<b>CHANGES IN ELEMENTS OF WORKING CAPITAL</b>		
Current assets increase (decrease)	\$ 655,000	\$ (218,000)
Cash	1,582,000	(3,040,000)
Accounts receivable	1,029,000	—
Income taxes recoverable	498,000	—
Marketable securities	8,765,000	5,513,000
Inventories	41,000	114,000
Prepaid expenses and other current assets	12,570,000	2,369,000
Increase in current assets	7,390,000	1,138,000
Bank indebtedness	1,881,000	1,068,000
Accounts payable and accrued liabilities	7,000	(23,000)
Due to affiliated company	(714,000)	(2,149,000)
Income and other taxes	750,000	—
Current portion of long term debt	9,314,000	34,000
Increase in current liabilities	3,256,000	2,335,000
Working capital at beginning of year	11,285,000	8,950,000
<b>WORKING CAPITAL at end of year</b>	<b>\$14,541,000</b>	<b>\$11,285,000</b>

## LIABILITIES

1976	1975
<b>CURRENT LIABILITIES</b>	
Bank indebtedness (note 5)	
Accounts payable and accrued liabilities	\$ 3,068,000
Due to affiliated company	8,076,000
Income and other taxes	256,000
Current portion of long term debt	1,191,000
Total current liabilities	—
<b>LONG TERM DEBT</b> (note 6)	12,591,000
<b>DEFERRED INCOME TAXES</b>	6,047,000
<b>EQUITY OF MINORITY SHAREHOLDERS</b>	1,829,000
in subsidiary company	—
<b>SHAREHOLDERS' EQUITY</b>	
<b>CAPITAL STOCK</b>	
7% Non-cumulative redeemable preference shares of the par value of \$100 each, redeemable at \$103.50	
Authorized and issued 32,500 Shares	3,250,000
Common shares without nominal or par value	
Authorized	
8,000,000 Shares	
Issued	
4,002,770 Shares	
<b>CONTRIBUTED SURPLUS</b>	3,369,000
<b>RETAINED EARNINGS</b>	745,000
Total shareholders' equity	15,860,000
	23,224,000
	\$43,691,000



CONSOLIDATED BALANCE SHEET  
As at December 31

ASSETS

	1976	1975
<b>CURRENT ASSETS</b>		
Cash	\$ 670,000	\$ 15,000
Accounts receivable	8,709,000	7,127,000
Income taxes recoverable	1,029,000	—
Marketable securities, at cost (quoted market value — \$495,000)	498,000	—
Inventories (note 3)	24,540,000	15,775,000
Prepaid expenses and other current assets (note 7)	1,000,000	959,000
Total current assets	36,446,000	23,876,000
<b>PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT (note 4)</b>	45,514,000	36,767,000
Less accumulated depreciation	18,375,000	16,952,000
Net property, plant and equipment	27,139,000	19,815,000
<b>GOODWILL (note 2)</b>	4,439,000	—

<b>\$68,024,000</b>	<b>\$43,691,000</b>
---------------------	---------------------

Approved by the Board

J. Thomas Timmins, Director

Maurice A. Massé, Director

CONSOLIDATED STATEMENT OF INCOME  
AND RETAINED EARNINGS

Year ended December 31

SALES	1976	1975
	\$62,956,000	\$64,942,000
<b>COSTS AND EXPENSES</b>		
Cost of sales excluding depreciation	54,993,000	50,306,000
Depreciation	1,602,000	1,287,000
Administrative, marketing and general expenses	3,796,000	2,993,000
Interest on long term debt	750,000	549,000
Interest on short term indebtedness	790,000	443,000
Total costs and expenses	61,931,000	55,578,000
<b>INCOME before taxes and minority interest</b>	1,025,000	9,364,000
Income taxes (note 7)	119,000	3,981,000
<b>INCOME before minority interest</b>	906,000	5,383,000
Minority interest	38,000	—
<b>NET INCOME</b>	868,000	5,383,000
Retained earnings at beginning of year	15,860,000	10,477,000
<b>RETAINED EARNINGS at end of year</b>	<b>\$16,728,000</b>	<b>\$15,860,000</b>
<b>EARNINGS PER COMMON SHARE</b>	<b>\$0.22</b>	<b>\$1.34</b>

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders  
Chromasco Limited

We have examined the consolidated balance sheet of Chromasco Limited as at December 31, 1976 and the consolidated statements of income and retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at December 31, 1976 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Montreal, Canada  
February 8, 1977

Thorne Riddell & Co.  
Chartered Accountants



the necessity of delaying the improvements to the metal processing department until the installation of the air pollution control system has been completed.

The Memphis facility operated very well and the results were better than would normally be expected considering the low level of operations. Ferro-silicon was produced during the year for the first time in several years and it is planned to continue with such production.

Major operating problems were experienced at mid-year with the residue disposal system at the Haley facility and, as a result, a major capital program was undertaken in the amount of \$800,000 to install a pneumatic residue handling system. This project is nearing completion, satisfactory tests have been conducted, and the residue handling system will reduce costs and improve the working conditions in the reduction department.

Other projects are planned during the next eighteen months to improve further the production facilities.

The operating efficiencies at the Toronto and Montreal adhesives plants were improved during the year.

The Toronto plant's hot melt capabilities were improved with the addition of new equipment. Bulk handling facilities were also enlarged. A new mixing kettle was installed at the Montreal plant to increase capacity and additional floor space was provided to permit a more efficient flow of material and improved overall utilization of space.

## Marketing

Chromasco's strong position in the Canadian market for ferro-silicon and ferromanganese, coupled with the relatively stable operating levels achieved by the Canadian steel industry, has served to maintain sales volume in Canada. Ferrochrome is the most volatile product in terms of selling price and volume that Chromasco produces, and selling prices and demand for this product fell substantially during 1976.

A contributory cause being ferrochrome imports of a very large tonnage into the United States from South Africa and Japan.

Demand for magnesium has been increasing throughout the western world and selling prices have begun to reflect this improvement. The largest single market for magnesium is as an alloying ingredient with aluminum, where the trend is towards increased use of magnesium. Production levels in the aluminum industry have been increasing. The use of magnesium for desulphurization of iron and steel is also increasing and it is anticipated that this application will develop into a major market. Demand for calcium and strontium metals is also growing. A potentially important end use for these metals is in the rapidly developing maintenance-free automotive battery.

Demand for adhesive products continued to grow in 1976. Customer service and product research and development in response to customers' needs remain key factors in the continued marketing success of this operation.

## Organization

During the past year the organization was substantially strengthened by the addition of key personnel, the restructuring of certain departments and the creation of separate operating divisions for ferrous and non-ferrous metals.

Mr. David L. Adam, President of Industrial Adhesives Limited, has been elected to the Board of Directors. His knowledge of the adhesives industry will be invaluable in guiding your Corporation in this new area of activity.

## Outlook

The United States economy is recovering from the worst economic slow-down since the 1930's. The Canadian and Western European economies are lagging this recovery.

At present, indications are that strong demand will continue for non-ferrous metals and that the outlook for ferromanganese and ferro-silicon will strengthen as the year progresses. The prospects for an early recovery in the demand for ferrochrome are not encouraging due, for the most part, to the large amount of ferrochrome that has been imported into the United States, causing excessive inventories to overhang the market.

The demand for adhesives is showing the effects of slower economic activity in Canada, but the sales volume continues to run slightly ahead of the similar period of last year.

This has been a year of great activity within Chromasco. The changes in the organization, the phasing in of the new furnace at Beauharnois, the commencement of the installation of the air pollution control system at Beauharnois and the acquisition of Industrial Adhesives Limited placed extraordinary demands on all Chromasco personnel. The Directors wish to thank all the employees in the Corporation who have worked so hard and well. We believe that the organization is capable of taking on larger responsibilities as opportunities for growth and diversification materialize in the coming years. To our customers, we would like to emphasize that Chromasco remains dedicated to meeting their requirements for products in terms of quality, quantity and service, and that it is Chromasco's intention to remain a stable, reliable, long-term source of supply.

President

Montreal, Quebec  
April 26, 1977



Environment

The air pollution control system at Beauharnois consists of two high-capacity filter baghouses which will bring under control the particulate emissions from the ferroalloy furnaces.

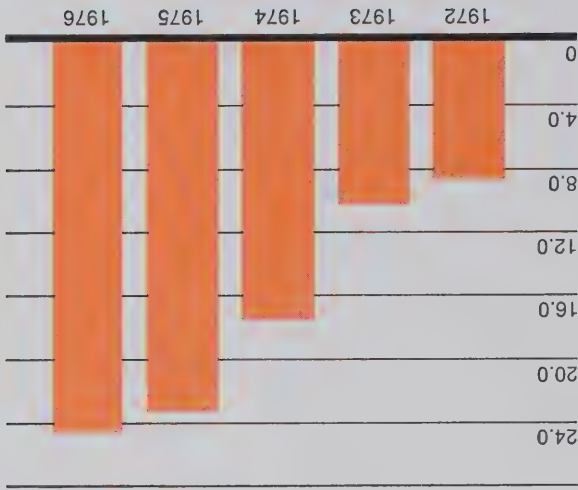
We continued to experience operating difficulties with the air pollution control system at the Memphis facility. The major difficulties with this innovative and energy efficient system have been centered on our inability to maintain the heat transfer capability of the system's heat exchangers. A solution to this design fault was developed and successfully tested during 1976. The system's five heat exchangers are currently being modified to comply with the new design. This, combined with other modifications to the system, will cost approximately \$1,000,000 and the final completion of this project is scheduled for July 1977.

The completion of the air pollution control systems at the Beauharnois and Memphis facilities will mark the culmination of your Corporation's effort to place under control the particulate emissions from the furnaces at these facilities in compliance with the respective environmental regulations of the various governmental jurisdictions involved. This has been a major effort on the part of all of the people at Chromasco, and by the time of its completion the project will have entailed a capital expenditure of approximately \$15,000,000.

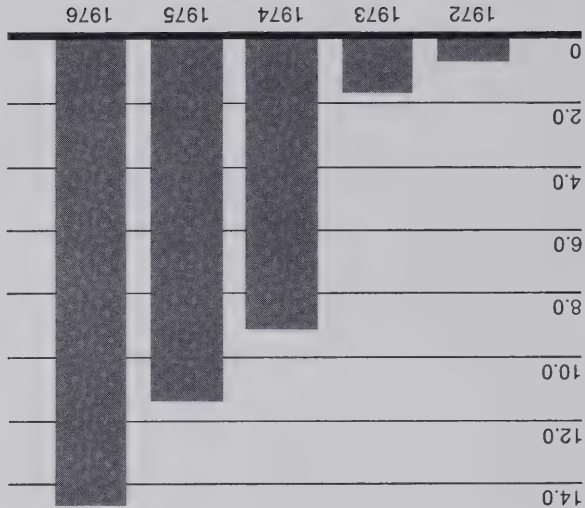
Operations

The Beauharnois plant operations were not entirely satisfactory during the past year. There have been several factors contributing to these results. The operations have been affected by two major capital projects that have come one after the other at this facility with the construction of a major addition to the plant's production capacity in 1975 and the air pollution control program in 1976. Projects of this magnitude cannot help but interfere with the normal operations of such a facility. Another important factor has been

Shareholders' Equity (millions of dollars)



Working Capital (millions of dollars)



1976. The assigned values of the assets and liabilities of Industrial Adhesives Limited as of December 31, 1976 have been included in the consolidated balance sheet of Chromasco, and the difference between the total purchase price of the shares, amounting to \$8,499,000, and the net assets acquired, amounting to \$4,060,000, has been included in the consolidated balance sheet as goodwill.

Working capital increased during the year by \$3,256,000 and amounted to \$14,541,000 at December 31, 1976. Inventories on hand increased substantially during the year and amounted to \$24,540,000 at December 31, 1976, compared to \$15,775,000 at December 31, 1975. This increase was required, in part, to provide for a build-up of sufficient inventories at the Beauharnois facility so that an adequate supply of material would be available to meet customers' requirements while the furnaces were shut down for the installation of air pollution control equipment during the early part of 1977 and, in part, to maintain a reasonable level of operations at the Memphis facility.

Term loans in the aggregate amount of \$13,336,000 were drawn down during the year, of which \$8,336,000 was used for the purchase of the common shares of Industrial Adhesives Limited and \$5,000,000 was used to pay for a major part of a capital expenditure program which amounted to \$7,079,000. The major element in the 1976 capital program was the start of expenditures in connection with the installation of the air pollution control system at the Beauharnois facility. This project is expected to be completed by May 1977 within the budgeted amount of \$8,000,000.

New Capacity

The new large self-baking electrode ferroalloy furnace at Beauharnois was phased into operation during the year. Operating difficulties were experienced, changes in design have been necessary to certain components, and the furnace is now expected to reach its design potential by the end of 1977.



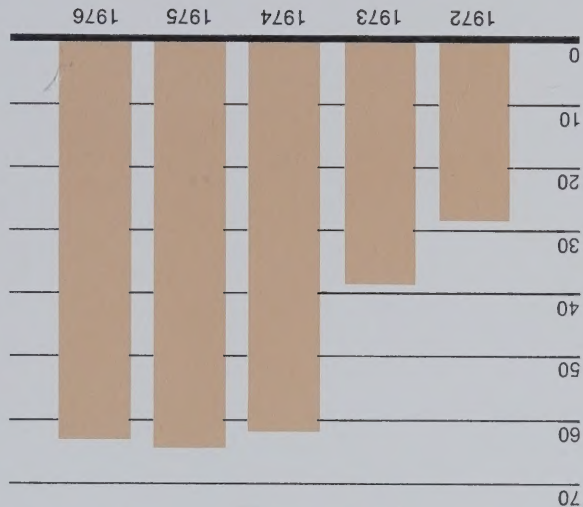
## DIRECTORS' REPORT TO THE SHAREHOLDERS OF CHROMASCO LIMITED

We are pleased to present this Annual Report for the year ended December 31, 1976. While earnings were below those of recent years and below budget, we believe that the earnings and the overall results for 1976 represent a creditable performance when one takes into account the economic conditions which prevailed in the various markets in which Chromasco participates.

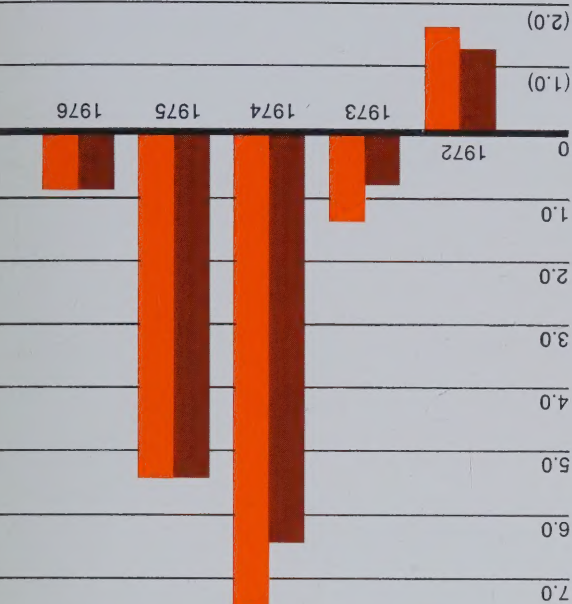
Chromasco has become a diversified producer of ferrous metals, non-ferrous metals and chemical adhesives, with major markets in Canada, the United States and Western Europe. This product and market diversification has contributed and will continue to contribute substantially to the growth and profitability of the Corporation. The benefits of such diversification are evident when we review the results of the difficult year just ended.

It had been expected that ferroalloy sales would increase as 1976 progressed. These expectations were not realized due to the depressed steel production levels prevailing throughout North America. Western Europe and Japan. Sales of ferrochrome, a principal ingredient in the production of stainless steel, were well below forecasted levels and resulted in the Memphis facility operating at less than 50% of its rated capacity during the greater part of the year. The demand for ferroalloy and ferrochrome was also depressed, but not to the extent of ferrochrome. An improving level of operations at the Haley facility. This improved demand for magnesium also helped to maintain a relatively high operating level at the Beauharnois facility, which produces the high grade ferroalloy required in the production of magnesium.

Sales (millions of dollars)



Net Income (millions of dollars)



### Financial Review

Net income for the year ended December 31, 1976 amounted to \$868,000, or \$0.22 per common share, compared with \$5,383,000, or \$1.34 per common share, in 1975. The results of the operations of Industrial Adhesives Limited have been included in Chromasco's consolidated statement of income from November 1, 1976 to the end of the year. The results of the operations of Industrial Adhesives Limited, an offer made on October 15, 1976 to all other shareholders, exclusive of residents of any country other than Canada. Such offer terminated on March 1, 1977, and as of that date Chromasco had acquired 395,413 common shares, or 98.85% of the outstanding shares, at a price of \$23.00 per share.

As a major step in its diversification program, Chromasco acquired, during the year, a controlling interest in Industrial Adhesives Limited, a leading producer of chemical adhesives serving a broad spectrum of the Canadian economy. Such acquisition was made pursuant to an agreement entered into on September 22, 1976 with the principal shareholders of Industrial Adhesives Limited and an offer made on October 15, 1976 to all other shareholders, exclusive of residents of any country other than Canada. Such offer terminated on March 1, 1977, and as of that date Chromasco had acquired 395,413 common shares, or 98.85% of the outstanding shares, at a price of \$23.00 per share.

The Haley non-ferrous reduction facility was operating well below capacity at the beginning of 1976, but production increased steadily as the year progressed and by year-end the facility was operating at full capacity for the first time since 1970. This high operating level reflects the substantially improved demand for magnesium compared to the depressed market conditions of the early 1970's and the growth in the market for calcium and strontium metals. The recently installed new ferroalloy capacity at the Beauharnois facility also ensured the availability of an adequate and reliable supply of ferroalloy, the shortage of which in 1974 limited the Haley operating level.

As a major step in its diversification program, Chromasco acquired, during the year, a controlling interest in Industrial Adhesives Limited, a leading producer of chemical adhesives serving a broad spectrum of the Canadian economy. Such acquisition was made pursuant to an agreement entered into on September 22, 1976 with the principal shareholders of Industrial Adhesives Limited and an offer made on October 15, 1976 to all other shareholders, exclusive of residents of any country other than Canada. Such offer terminated on March 1, 1977, and as of that date Chromasco had acquired 395,413 common shares, or 98.85% of the outstanding shares, at a price of \$23.00 per share.

Earnings were also adversely affected as a result of increased costs of power, labour and raw materials, and in the case of ferroalloys, the inability to recover these increased costs through higher selling prices.



**FINANCIAL HIGHLIGHTS**

**OPERATING SUMMARY**

	1976	1975
Net sales	\$62,956,000	\$64,942,000
Net Income	868,000	5,383,000

**FINANCIAL STATUS**

Working capital	\$14,541,000	\$11,285,000
Shareholders' Equity		
Preference shares	3,250,000	3,250,000
Common shares	20,842,000	19,974,000
Total shareholders' equity	24,092,000	23,224,000

**PER COMMON SHARE**

Earnings	\$0.22	\$1.34
Equity	5.21	4.99

**STATISTICAL DATA (at year end)**

Number of employees	962	755
Number of shareholders	1,095	1,125

# CHROMASCO LIMITED

## ANNUAL REPORT 1976

### CONTENTS

Financial Highlights	1
Directors' Report	2
Consolidated Financial Statements	5
Statement of Income and Retained Earnings	5
Auditors' Report	5
Balance Sheet	6
Statement of Changes in Financial Position	8
Notes to Financial Statements	9
Five Year Review of Financial Highlights	12
Directors and Officers	13
Plants, Products and Sales Offices	14

Chromasco, with plants located at Beaucharnois, Quebec, Memphis, Tennessee and Haley, Ontario, produces a broad line of ferrous and non-ferrous metals for use in the steel, aluminum and foundry industries.

The Corporation, through its subsidiary, Industrial Adhesives Limited, control of which was acquired in the latter part of 1976, produces a broad line of adhesive products, including hot melt adhesives, lacquers, latex adhesives, thermoset adhesives, etc., for use in a very broad range of industries. Plants are located at Toronto and Montreal.

### EXECUTIVE OFFICES

680 Sherbrooke Street West  
Montreal, Quebec

### Mailing Address:

P.O. Box 189, Station A  
Montreal, Quebec H3C 3Y3

### ANNUAL MEETING OF SHAREHOLDERS

The Annual Meeting of Shareholders will be held in the Auditorium (Section 1) of The Royal Bank of Canada, Mezzanine Floor, 1 Place Ville Marie, Montreal, Quebec, Canada, at 12:30 p.m., on Friday, the 20th day of May 1977.



ANNUAL REPORT 1976

CHROMASCO

AR08